

ANEXO A

CONCEPTOS DEL BALANCE ENTRÓPICO

Introducción

A lo largo de este libro se han utilizado diversos conceptos que permiten describir el comportamiento del capital cuando es expuesto a la renta variable. Algunos provienen de la contabilidad tradicional y otros han sido desarrollados específicamente para el Modelo Entrópico de Inversión.

Este anexo tiene por objetivo reunir y definir dichos conceptos de manera ordenada, proporcionando un lenguaje común que facilite la comprensión de las ecuaciones, balances y herramientas operativas utilizadas en el sistema.

Más que simples definiciones, estos conceptos representan distintas formas de observar el estado interno del capital y comprender su evolución en el tiempo.

Capital Inicial

Es el monto total de dinero destinado a iniciar el proceso de inversión.

Constituye el punto de partida del sistema y representa la referencia a partir de la cual se medirán todos los resultados futuros.

El Capital Inicial permanece constante como valor histórico y no se modifica durante la operación del sistema.

Capital Invertido

Corresponde a la porción del Capital Nominal que se encuentra efectivamente colocada en posiciones abiertas dentro del mercado, y conforma el monto invertido en el Portafolio.

Es el capital que se encuentra expuesto al riesgo y participa directamente en la generación de rentabilidad.

Caja

Es la porción del capital que no se encuentra invertida.

Representa la reserva de liquidez disponible para abrir nuevas posiciones o absorber necesidades operativas del sistema.

Dentro del Modelo Entrópico, la Caja cumple una doble función: proporciona seguridad y conserva capacidad de acción.

Módulo de Inversión

Unidad básica de operación del sistema.

La división del capital en módulos permite diversificar el riesgo y facilitar la rotación permanente de los activos.

Cada módulo corresponde a una fracción previamente definida del capital total y se administra como una operación independiente.

Portafolio Vigente

Conjunto de todas las posiciones abiertas que permanecen activas dentro del sistema.

Está formado por los distintos módulos de inversión que aún no han alcanzado su objetivo de captura de ganancias ni han sido cerrados mediante un Cierre Razonado.

Debido a que las posiciones que alcanzan su objetivo son capturadas oportunamente y retiradas del portafolio, las acciones que permanecen dentro del Portafolio Vigente corresponden, en su mayoría, a posiciones que aún se encuentran en proceso de maduración o recuperación.

Por esta razón, el Resultado del Portafolio Vigente presenta habitualmente una rentabilidad negativa. Esta condición no constituye una anomalía del sistema, sino una consecuencia natural de la política de Captura de Ganancias.

En otras palabras, las posiciones ganadoras son cosechadas y abandonan el Portafolio Vigente, mientras que las posiciones que continúan abiertas permanecen expuestas a las fluctuaciones normales del mercado hasta completar su ciclo de maduración o ser objeto de un Cierre Razonado.

La existencia de una rentabilidad negativa en el Portafolio Vigente no debe interpretarse necesariamente como una señal de deterioro del sistema. Por el contrario, constituye una característica estructural esperable dentro del funcionamiento normal del Modelo Entrópico de Inversión.

Capital Portafolio Vigente

Valor de mercado de todas las posiciones abiertas que conforman el Portafolio Vigente.

Su valor fluctúa continuamente según las variaciones de precios observadas en el mercado.

Por esta razón, representa un valor virtual y no una ganancia o pérdida realizada.

Resultado del Portafolio Vigente

Diferencia entre el Capital Invertido y el Capital Portafolio Vigente.

Representa la ganancia o pérdida virtual acumulada por las posiciones que permanecen abiertas dentro del sistema.

Debido a que las posiciones que alcanzan sus objetivos son capturadas y retiradas oportunamente del portafolio, este resultado suele presentar valores negativos. Esta condición no constituye una anomalía, sino una consecuencia natural de la política de Captura de Ganancias del Modelo Entrópico.

Rentabilidad del Portafolio Vigente

Expresión porcentual del Resultado del Portafolio Vigente respecto del Capital Invertido.

Permite medir la magnitud relativa de la ganancia o pérdida virtual contenida en las posiciones abiertas y constituye uno de los principales indicadores utilizados para monitorear la estabilidad y el grado de deterioro del Portafolio Vigente.

Captura de Ganancias

Resultado obtenido al cerrar una posición que ha alcanzado previamente un objetivo de rentabilidad definido.

La captura transforma una ganancia virtual en una ganancia contable efectiva.

Constituye uno de los mecanismos fundamentales del Modelo Entrópico.

Resultado de Posiciones Cerradas

Suma acumulada de todos los resultados generados por posiciones que han sido cerradas.

Incluye tanto capturas de ganancias como pérdidas controladas derivadas de Cierres Razonados.

Provisión de Fondos

Reserva generada por la acumulación de resultados positivos provenientes de capturas de ganancias.

Su función consiste en absorber futuras pérdidas controladas sin comprometer la estabilidad global del sistema.

La Provisión de Fondos constituye uno de los principales mecanismos de defensa del Modelo Entrópico.

Cierre Razonado

Decisión de liquidar una posición cuya tendencia ha perdido atractivo o cuyo potencial futuro resulta insuficiente para justificar su permanencia.

A diferencia de un Stop Loss mecánico, el Cierre Razonado se basa en una evaluación integral de las condiciones técnicas, fundamentales y operacionales del sistema.

Su propósito es recuperar capital fresco y para ser reinvertido en oportunidades más atractivas.

No obstante, como mecanismo adicional de protección, el Modelo contempla un límite máximo de deterioro individual de -25%, nivel a partir del cual la posición debe ser cerrada independientemente de cualquier otra consideración, actuando como un Stop Loss holgado.

Capital Nominal

Es el Capital Inicial más el Resultado de Posiciones Cerradas acumulado.

Representa el capital efectivamente consolidado por el sistema y constituye una de las variables fundamentales del Modelo Entrópico de Inversión.

Es el verdadero capital de trabajo disponible para continuar operando.

Cada captura de ganancias contribuye a su crecimiento. Cada pérdida ejecutada mediante un Cierre Razonado lo reduce.

A diferencia del Capital Real, no incorpora el efecto de las ganancias o pérdidas virtuales de las posiciones abiertas.

Observación: El concepto de Capital Nominal fue desarrollado originalmente durante la **gestión de carteras de acciones operadas con capital propio**. Años más tarde se observó que las plataformas de CFDs utilizaban una variable equivalente denominada ***Balance***.

Rentabilidad Nominal

Rentabilidad obtenida sobre la base del Capital Nominal.
Se calcula como el porcentaje de variación del Capital Nominal respecto del Capital Inicial.

Mide el crecimiento del capital consolidado mediante capturas de ganancias y cierres ejecutados.

Representa la evolución interna del sistema.

Capital Real

Valor total del sistema en un instante determinado.

Representa la fotografía completa del capital, incluyendo tanto el dinero disponible en Caja como el valor a precio de mercado de las posiciones abiertas y los resultados acumulados por el sistema.

Desde el punto de vista del Balance Entrópico constituye la medida más amplia del estado actual del capital.

Representa el patrimonio efectivo del inversionista si todas las posiciones fueran liquidadas en ese momento.

Observación: En cuentas CFD presenta una estrecha correspondencia con la variable denominada *Equity*.

Rentabilidad Real

Rentabilidad efectivamente observable al valorar todas las posiciones abiertas a precio de mercado.

Se calcula como el porcentaje de variación del Capital Real respecto del Capital Inicial.

Corresponde al resultado total que tendría el capital manejado si todas las posiciones fueran liquidadas en ese instante.

Potencial Entrópico

Este es un Concepto propio del Modelo Entrópico de Inversión.

Representa la energía acumulada dentro del sistema producto de la diferencia existente entre la Rentabilidad Nominal y la Rentabilidad Real.

Cuando el Capital Nominal crece con las capturas de ganancia más rápido que el Capital Real, se genera una tensión positiva que impulsa al sistema hacia un nuevo estado de equilibrio de más alto nivel.

Representa además el grado de capital consolidado que aún no ha sido plenamente reflejado en el Capital Real debido al deterioro temporal de las posiciones abiertas.

Estado de Máxima Entropía

Condición en la cual no existe la diferencia entre la Rentabilidad Real y la Rentabilidad Nominal. Un ejemplo extremo corresponde a un capital completamente liquidado y mantenido en Caja.

En este estado, el sistema alcanza una situación de equilibrio en la que todo el resultado acumulado ha sido plenamente incorporado al Capital Nominal.

Esta condición puede alcanzarse de dos maneras;

La primera corresponde al proceso natural de maduración del sistema, mediante capturas sucesivas de ganancias y una reorganización progresiva del capital, hasta que la Rentabilidad Real converge hacia la Rentabilidad Nominal.

La segunda ocurre cuando todas las posiciones del Portafolio Vigente son liquidadas simultáneamente a precio de mercado. En ese instante desaparece el Resultado del Portafolio Vigente y el Capital Nominal pasa a coincidir exactamente con el Capital Real.

Aunque ambos escenarios conducen al mismo estado de máximo equilibrio u máxima entropía, el primero representa la evolución alcista deseada del sistema, mientras que el segundo corresponde a una liquidación instantánea de las posiciones abiertas, que generalmente implica materializar pérdidas virtuales acumuladas.

Por esta razón, el Estado de Máxima Entropía no describe necesariamente una situación de máxima rentabilidad, sino una condición de máximo equilibrio entre el capital consolidado y el capital expuesto al mercado.

Representa la culminación natural del proceso de reorganización del capital descrito por el Modelo Entrópico.

Equilibrio Entrópico

Estado dinámico en el que el sistema mantiene su capacidad de generar capturas de ganancias mientras se conserva contenido el avance lateral de la rentabilidad del Portafolio Vigente dentro de una Banda de Operación definida.

No constituye una situación estática, sino un proceso dinámico y continuo de reorganización y adaptación.

Banda de Operación

Rango de deterioro del Portafolio Vigente considerado compatible con el funcionamiento normal del sistema.

Se expresa como un porcentaje de pérdida virtual respecto del Capital Invertido y representa la zona dentro de la cual las fluctuaciones del Portafolio Vigente son consideradas parte natural del proceso de maduración de las posiciones abiertas.

La Banda de Operación no busca eliminar el deterioro temporal del portafolio. Por el contrario, reconoce que dicho deterioro constituye una consecuencia inevitable de la política de Captura de Ganancias.

Su principal función consiste en proporcionar un marco de referencia que permita distinguir entre fluctuaciones normales y situaciones que requieren una intervención mediante Cierres Razonados o ajustes en la estructura del portafolio.

De esta manera favorece una gestión más estable, disciplinada y coherente del capital.

Capital de Trabajo

Capacidad efectiva del sistema para continuar generando nuevas oportunidades de inversión.

En el Modelo Entrópico, el Capital Nominal representa la mejor aproximación al concepto de Capital de Trabajo, ya que refleja el capital efectivamente consolidado y disponible para producir nuevas capturas de ganancias.

OOOOO

Observación Final

Los conceptos definidos en este anexo no surgieron simultáneamente ni fueron concebidos como una teoría abstracta.

Cada uno de ellos apareció progresivamente como respuesta a la necesidad de describir fenómenos observados durante la administración real de un capital.

En conjunto constituyen el lenguaje fundamental del Modelo Entrópico de Inversión y permiten interpretar correctamente el Balance Entrópico, las ecuaciones del sistema y los indicadores operacionales utilizados para monitorear su evolución.

Su comprensión resulta indispensable para entender los mecanismos mediante los cuales el capital transita desde estados de desequilibrio hacia nuevas condiciones de estabilidad operativa.

LA IDEA QUE IMPORTA

Antes de medir un fenómeno es necesario nombrarlo. Este anexo reúne el lenguaje que permitió describir, comprender y finalmente modelar la evolución entrópica de un capital expuesto a la renta variable.

.